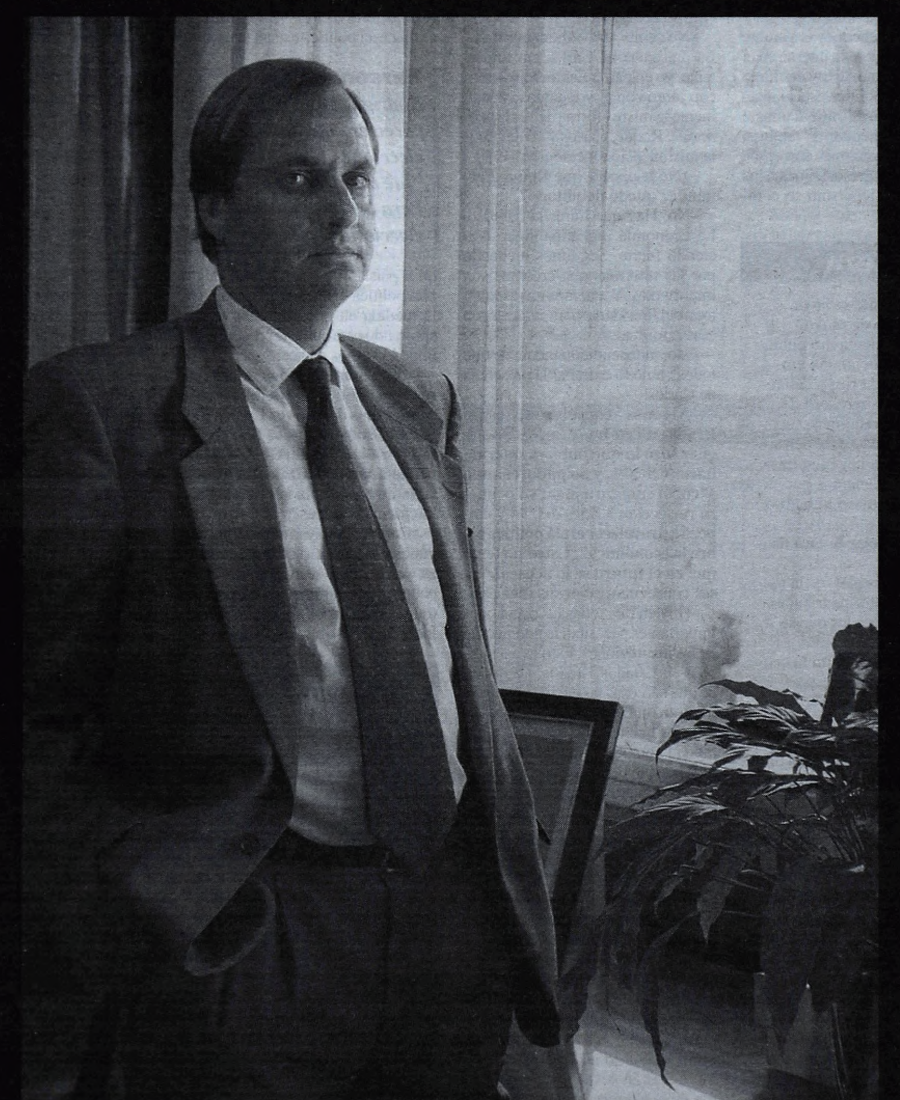


REPORTAJE

Pablo Guidotti, flamante viceministro de Economía, toma distancia del renunciante Carlos Rodríguez. Su estilo es conciliar con el ala política

"LA REELECCION NO AFECTA LA ECONOMIA"


Daniela Java

- "Menem es el garante del modelo"
- Sobre la interna del PJ dijo que "hoy en día lo que pasa en la política está al margen de la economía"
- "Cualquiera sea la decisión que se tome (para habilitar la reelección presidencial) ningún inversor considera que vaya a violar las instituciones"
- "Roque no quedó debilitado. Tenemos el respaldo total del presidente Menem"
- "Hay muchos que todavía tienen la mentalidad totalitaria del pasado, que piensan que tiene que haber un mago, un ministro iluminado, que imponga sus decisiones"
- "El trabajo que está realizando el Congreso con la reforma tributaria es muy productivo. Confiamos en que se logre consenso para aprobar la generalización del IVA"
- "La reforma impositiva es esencial para cumplir con la promesa de Menem de una tasa de desocupación de un dígito a fines del '99"

También en las rutas

EL BOOM HOTELERO

Por Pablo Ferreira

página 5

Resaltados

◆ "Menem es el garante del modelo."

◆ Sobre la interna del PJ: "Hoy en día lo que pasa con la política está al margen de la economía".

◆ "Con la salida de Rodríguez no cambia absolutamente nada."

◆ "Roque no quedó debilitado. Tenemos el respaldo total del Presidente."

◆ No hay forma de cumplir la promesa de Menem (que la tasa de desempleo se ubicará a fines del '99 en un dígito) sin la reforma tributaria.

◆ "No somos políticos. Estamos para aportar conocimientos."

◆ Aunque salga la reelección presidencial, "estamos convencidos de que no vamos a seguir (en el equipo económico) después del '99".

No opina sobre Duhalde

–¿Duhalde es garante del modelo?

–No voy a opinar sobre este tema.

–Le cambio la pregunta. Duhalde ha calificado de "salvaje" al modelo y ha dicho que el próximo gobierno debe ser el de la era social. ¿Qué opina?

–Lo que tranquiliza a los mercados y a la gente es que hay cierto grado de apoyo a la estabilidad y al modelo económico de todos los sectores. Hoy todos hablan en favor de la convertibilidad, pero todavía no hay forma de darse cuenta, por ejemplo, si la Alianza está haciendo marketing con este tema o no. Recién cuando se definan los candidatos presidenciales y presenten sus propuestas la gente va a poder decidir quién dice la verdad y quién no. Falta mucho todavía.

–En esto hay una diferencia grande. Carlos Rodríguez decía que Duhalde era "antimodelo".

–No creo que haya dicho eso.

"La reelección no afecta a la economía", dijo el secretario de Hacienda, Pablo Guidotti, en una entrevista concedida a **Cash**. El viernes por la tarde, Guidotti, quien reemplazará a Carlos Rodríguez en el cargo de viceministro de Economía, estaba distendido. Y no dudó en tomar distancia del polémico Rodríguez, quien se preguntó poco antes de renunciar si valía la pena sostener la reelección presidencial a la luz de los costos que podía implicar para la economía la violenta interna del PJ. Guidotti, en cambio, quiso dejar en claro que "Menem es el garante del modelo" y, sobre la interna en el oficialismo, afirmó: "Hoy en día lo que pasa con la política está al margen de la economía". El flamante número dos de Economía también buscó acercar posiciones con el ala política en el Congreso. Dijo que los diputados del oficialismo se comprometieron a trabajar en los próximos quince días para aprobar la generalización del IVA, cuya exclusión del paquete tributario en el Congreso detonó la salida de Rodríguez el miércoles pasado. En tanto, demostró un gran espíritu democrático: "Las decisiones importantes necesitan la interacción de las instituciones. La visión de que las cosas las decide un ministro y otro día salen es totalitaria", afirmó.

–¿Qué cambia de aquí en más con Carlos Rodríguez fuera del equipo económico?

–No cambia absolutamente nada. La presencia de Carlos era importante, yo en particular trabajaba mucho junto con él y tenemos exactamente la misma forma de ver la economía. Roque, Carlos y yo tenemos la misma visión ideológica.

–¿No le parece que Roque Fernández quedó debilitado?

–No. Hay que mirar la realidad. La economía argentina sigue creciendo fuerte. Seguimos luchando por las reformas que creemos son importantes. Y tenemos un respaldo total del Presidente para avanzar con esas reformas.

Esto, independientemente de que todos vamos a extrañar la presencia de Carlos.

–Algunos consultores, como Broda, dicen que Carlos Rodríguez hizo lo que hubiera querido hacer Cavallo, y no pudo, cuando Menem empezó a jugar su primera reelección a fines del '94 y empezó a prevalecer el ala política sobre la económica. ¿Usted no teme que en el futuro se lo acuse de no ser consecuente con sus ideales?

–Hoy en día, todas las decisiones importantes necesitan la interacción de las instituciones. Esto es así también en Estados Unidos. La visión de que las cosas las decide un ministro y otro día salen es totalitaria. Hay muchos que todavía tienen la mentalidad totalitaria del pasado, que piensan que tiene que haber un mago, un ministro iluminado, que debe imponer sus decisiones. En la función pública uno se debate permanentemente entre lo óptimo y la realidad, a partir de la interacción de las instituciones. A veces salen mejor, otras peor, pero lo importante es que en conjunto las políticas vayan en la dirección correcta.

–¿Para usted sería una causal de renuncia que haya un retroceso en las privatizaciones o en la apertura comercial, por ejemplo?

–Nosotros no somos políticos. Estamos acá para aportar conocimientos técnicos. Yo viví diez años en el exterior. Volví en el '92 porque pensé que esta política estaba cambiando al país. Argentina vivía aislada y esta política la integró al mundo. En la medida en que podamos seguir aportando para que este proceso continúe lo vamos a hacer.

> **Personal:** *Cuando Rodríguez dijo que pareciera que las elecciones fueran mañana, "fue una lectura personal. Para los inversores las elecciones están muy lejos".*

–¿Las opiniones polémicas para el ala política que dejaba trascender más de una vez Carlos Rodríguez sobre algunos temas, como por ejemplo la reforma laboral de Erman González, el Ministerio de Economía las va a seguir haciendo públicas?

–Con esta reforma laboral, hay algunos aspectos en los que se avanza y en otros no se avanza. Nos preocupa que la eliminación de los contratos promovidos sin una rebaja de los impuestos al trabajo, que se debería hacer con la reforma tributaria, tenga un impacto negativo importante sobre el empleo. Los contratos promovidos suponen un tratamiento impositivo diferente entre un contrato de corto plazo (sin impuestos) y uno de largo plazo. En la medida en que podamos bajar los impuestos al trabajo, esta diferencia por el plazo de los contratos debería ir perdiendo importancia. Pero la realidad es que estos contratos generaron muchos empleos. Y si se eliminan sin que bajen los impuestos al trabajo, tenemos la preocupación de que afecte negativamente al empleo.

–Pareciera que hay que olvidarse de la baja de los aportes patronales, tal como se está dando la discusión de la reforma impositiva...

–Lo que me ha trasmitido (Oscar) Lamberto (titular de la Comisión de Presupuesto y Hacienda) es que Diputados emitió un dictamen parcial (sobre la reforma) que incluía aspectos en los que estaban de acuerdo. Todavía no habían logrado acuerdo sobre la generalización del IVA, que nosotros vemos como un tema crucial porque sólo así se podría bajar los impuestos al trabajo. Ellos se comprometieron a trabajar en los próximos 15 días para lograr el consenso necesario para incluir la generalización del IVA en el proyecto. En la medida en que avancemos en esa dirección el trabajo que se está realizando con la reforma impositiva es muy productivo. Si no se hace la generalización del IVA, ya dijimos que preferimos retirar el proyecto.

–¿Usted cree que Menem va a insistir con el apoyo que manifestó el jueves a la reforma que ustedes quieren?

La promesa de Menem

–¿Cómo se explica que el desempleo prácticamente se haya mantenido en el mismo nivel en la última medición de mayo?

–El 13,2 por ciento significa una baja moderada, de medio punto, en la desocupación. Está acompañada por un crecimiento del empleo de 200 mil puestos de trabajo, lo que es menor al ritmo de creación de empleo del año pasado. En el '97, el aumento record de empleo estaba muy influenciado, además del gran crecimiento económico, por la rebaja de aportes patronales del '96. Por eso, pensamos que es esencial que la reforma tributaria incluya la generalización del IVA y la reducción de aportes patronales. Tenemos que volver a potenciar el efecto de la baja de los impuestos al trabajo para generar más empleo.

–¿Al ritmo actual se puede cumplir la meta de dejar la tasa de desempleo en un dígito a fines del '99?

–Si avanzamos con la reducción de los aportes patronales, de la reforma tributaria, creo que podemos lograrlo. Con el reforma tributaria podríamos crear 500 mil puestos de trabajo adicionales a los que se crearán por el crecimiento económico.

–¿Así que para cumplir la promesa de Menem hace falta la reforma tributaria?

–Es esencial, si no no hay forma de cumplirla.

–¿Y la reforma laboral?

–No va a tener un efecto significativo sobre el empleo. Lo ha reconocido el propio ministro de Trabajo. La preocupación sí es que la eliminación de contratos promovidos afecte negativamente el empleo.

"Hay decisión para el ajuste fiscal"

–Carlos Rodríguez dijo que ya había un problema de productividad con su permanencia en el equipo económico: tienen ideas y proyectos de los cuales cada vez menos se hacen realidad. ¿De no aprobarse la reforma tributaria y laboral como ustedes quieren, no teme que después le pasen la factura por no ser consecuente con sus ideas?

–Esa visión no refleja la realidad. En el '97, recobraron ímpetu las privatizaciones. Se decidió la privatización del Banco Hipotecario, se privatizaron los aeropuertos y el Correo, y se tomó la decisión política de avanzar en el proceso de privatización del (Banco) Nación, aunque después esto quedó demorado. En materia fiscal, revertimos una tendencia de los tres años anteriores de incremento del déficit. El gasto está controlado y en este año se han tomado medidas adicionales con el recorte de mil millones de pesos, la suspensión de fondos extrapresupuestarios y la suspensión del plan Laura. Todo esto muestra una gran decisión del Gobierno de seguir consolidando la situación fiscal. Esto es la realidad económica que importa.

–¿El plan Laura y el fondo especial para aumento a los docentes están efectivamente suspendidos, porque en el Congreso siguen trabajando para llevarlos a la práctica?

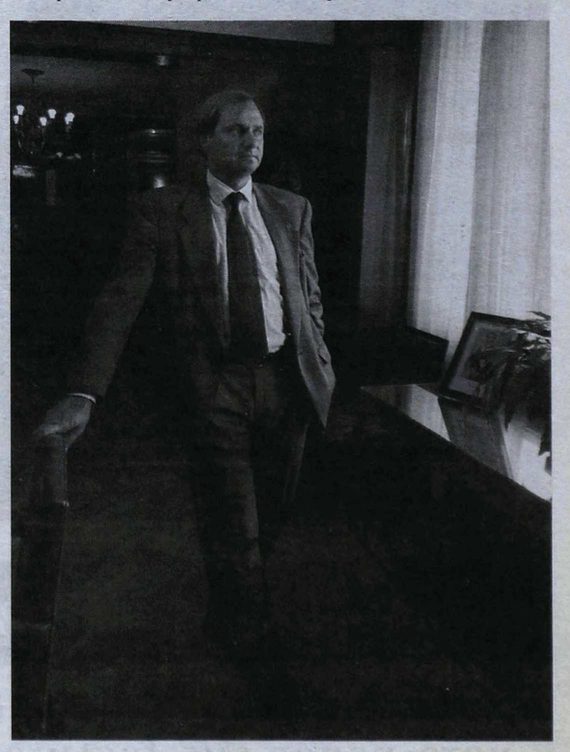
–Están suspendidos, porque generaban incertidumbre sobre la situación fiscal de los próximos años en un contexto de gran volatilidad de los mercados. Y no nos podemos dar el lujo de generar incertidumbre fiscal. El Presidente tomó la decisión, fue muy acertada y los mercados lo reconocen.

–Pero no está claro que estén suspendidos, porque la semana pasada en el Congreso se emitió un dictamen en comisión favorable al "fondo de incentivo salarial a los docentes", a crearse con un impuesto específico a los autos, los yates y aviones.

–Hay que ver los resultados. Hay una opinión que emitieron los gobernadores en el CFI que demuestra que todavía hay mucho camino por recorrer.

–Los gobernadores aprobaron el fondo.

–Los gobernadores pusieron condiciones que harían inviable el proyecto sin un aumento del déficit fiscal. Es algo distinto a lo que planteó en su momento el Ejecutivo. Va en contra de la decisión del Presidente de mantener la solidez fiscal.



REPORTAJES



Entrevista Maximiliano Montenegro

Mago: ***"Hay muchos que todavía tienen la mentalidad totalitaria del pasado, que piensan que tiene que haber un mago, un ministro iluminado, que imponga sus decisiones."***

–Menem tiene exactamente la misma visión que nosotros.

–¿Le preocupa que el proceso político actual, con la fuerte interna entre Menem y Duhalde, pueda afectar la economía?

–(*Piensa algunos segundos.*) ...Hay que reconocer que Argentina está en un proceso preelectoral muy importante para el año que viene. Y que los eventos políticos como una elección presidencial son tomados en cuenta por los operadores económicos. Pero Argentina ha logrado un grado de madurez tal en sus instituciones que la economía no refleja lo que está pasando en la política. Esta situación habla de la buena imagen de Argentina ante los mercados. De todos modos, la política es importante para la economía y en un contexto internacional muy volátil tenemos que dar señales de que seguimos avanzando con las reformas.

–Concretamente, ¿la discusión sobre la reelección está afectando la economía?

–No.

–¿Y puede llegar a afectarla?

–Todavía estamos lejos de la elección presidencial y los mercados lo reconocen. A pesar de que hay un proceso de ebullición política tanto en la oposición como en el oficialismo, la realidad es que estamos lejos de la elección presidencial y los mercados no están enfocados en el tema.

Hoy los operadores sólo ven los números de la economía, que andan bien.

–Dentro del establishment hay quienes creen que Menem es "el garante" del modelo. Otros, en cambio, evalúan que el costo de jugar otra reelección es demasiado alto, dada la interna abierta en el propio justicialismo. ¿Usted cree que es bueno o malo para la economía que Menem quiera competir por un tercer mandato?

–Desde el punto de vista económico, interesan los hechos. Los mercados miran a las personas y a las políticas que ellos inspiran. Por eso, no están para nada preocupados con el tema de la reelección. Identifican a Menem con una política económica que les inspira confianza. Acá nadie duda de que las instituciones argentinas se están fortaleciendo a lo largo de los años. Nadie está pensando que alguna de las decisiones que se tome vaya a violar las instituciones.

–¿Un plebiscito o un dictamen de la Corte Suprema que lo habilite a Menem para un tercer mandato no viola la Constitución?

–Cualquier decisión que se adopte (para habilitar la reelección), se reforme o no la Constitución, no afecta a las instituciones sino que surge del propio sistema institucional. Los mercados van a esperar a que se defina la situación política y a que de todo este proceso se destilen candidatos. Una vez que se definan van a escuchar qué tienen para decir entérminos de propuestas. En ese momento recién la política va a ser tomada en cuenta por los operadores económicos. Hoy en día lo que pasa con la política está al margen de la economía. Estamos muy lejos de las elecciones.

–Pero Carlos Rodríguez dijo: "Pareciera que las elecciones fueran mañana".

Reelección: ***"Cualquiera de las decisiones que se tome, se decida reformar o no la Constitución, no afectará a las instituciones."***

–Esa fue una lectura personal sobre la intensidad del debate político. Pero para la economía lo que importa son las políticas que se siguen hoy: miran temas como la reforma tributaria o el déficit fiscal. Y en todas estas cuestiones Argentina está yendo bien.

–En algún momento conversaron con Roque Fernández la posibilidad de permanecer en el equipo económico después del '99.

–Aunque salga la reelección presidencial, estamos convencidos de que no vamos a seguir después del '99. No tenemos voluntad para eso.

–¿Por qué están tan convencidos?

–Porque hay proyectos de vida (*se ríe*)... que no están ligados a la función pública.

Sin problemas con el Fondo

–¿En estos días puede haber problemas con la misión del FMI que vino a monitorear la marcha del plan económico?

–No preveo problemas con la misión del Fondo. Las metas fiscales se han cumplido. La reforma tributaria está en tratamiento parlamentario. Y algunas preocupaciones, como la evolución del déficit de cuenta corriente, ahora tienen mucho menos importancia.

–La reforma laboral está muy lejos de lo que ellos plantearon como conveniente.

–Es un tema que van a discutir con el Ministerio de Trabajo y va a ser un punto central de las negociaciones. El Fondo va a hacer una evaluación general sobre todas las metas estructurales. Creo que podemos mostrar ya hoy un alto grado de cumplimiento de los compromisos asumidos.

La tijera fue "racional"

–Hablando del ajuste de mil millones de pesos en el gasto público, ¿cómo se entiende que en el recorte se hayan tocado sólo 150 mil pesos de los más de 200 millones que el Ejecutivo maneja en gastos reservados y que por otro lado se hayan tenido que bajar programas importantes de gasto en educación, salud, trabajo y previsión social?

–El ajuste se ha hecho con mucha racionalidad. Fijadas las pautas generales del recorte que establecimos en Economía, cada ministerio eligió la forma en la cual podía hacer los recortes. Estos son responsabilidad de cada jurisdicción y cada una trató de hacerlo de la forma en que mejor cumple con sus objetivos públicos.

–Pero para usted, como secretario de Hacienda de la Nación, ¿qué racionalidad tiene que se dejen intactos gastos reservados mientras se suprimen programas de lucha contra el sida, beneficios previsionales, asistencia a desocupados o familias con NBI?

–No es mi función opinar sobre gastos particulares de otros ministerios. Hubo una reducción importante (de más de 200 millones de pesos) en el área de seguridad social del Ministerio de Trabajo. En ese caso en particular, el recorte viene de una mejora administrativa de la ANSeS, que redundó en ahorros y estimaciones más confiables sobre el gasto real. No va a afectar para nada las prestaciones jubilatorias.

LIBROS

¿Será éste el único capitalismo posible?

El último libro escrito por Aldo Ferrer analiza de manera lúcida las alternativas al "capitalismo argentino" que sacralizó el presidente Carlos Menem en los años noventa.

Por Marcelo Matellanes

La lista de verdaderos pensadores económicos argentinos es seguramente muy corta. Pero pocos no acordarán el hecho de incluir en ella a Aldo Ferrer. Su pensamiento no es abismal, pero tampoco llano; no conoce grandes rupturas pero tampoco meras linealidades; no provoca pero tampoco se contiene. No revoluciona pero tampoco se queda. Así fue más o menos hasta ahora, así lo sigue siendo en su última producción: *El capitalismo argentino*, editada por el Fondo de Cultura Económica, en su valiosa colección popular. La gran interrogación de este libro es: "¿Existen o no alternativas a la estrategia neoliberal y a la visión fundamentalista de la globalización que el gobierno de Menem ha ejecutado hasta sus últimas consecuencias?".



Fiel a su estilo y su método, la indagación respecto de ese interrogante se desarrolla desde una perspectiva histórica y en el marco de la economía internacionalizada. En ambos ámbitos, el autor se maneja con soltura, aunque cierto es también que siempre deja al lector con un insatisfecho apetito de sorpresa, de frescura, a pesar de lo prudente, sobrio y fundamentado de sus argumentos. En medio de todo ello, una idea por demás interesante: "La experiencia del gobierno de Perón de 1946-1955, como la del actual, bajo la presidencia de Menem, revela un rasgo característico del movimiento peronista". A saber: *refleja las tendencias e ideas dominantes en su época y tiene un gran impulso transformador frustrado, sin embargo, por la desmesura.*

Otro de los ejes más interesantes de esta contribución se centra en sus varias críticas al empresariado nacional más poderoso, "la elite local ha delegado nuevamente el liderazgo del proceso de acumulación y cambio técnico en empresas extranjeras a las cuales se asocia en una posición de segundo rango". En cuanto a la actual política económica, sin gran novedad, Ferrer apunta su

Rasgo: ***"La experiencia del gobierno de Perón, como la del actual, bajo la presidencia de Menem, revela un rasgo característico del movimiento peronista".***

artillería sobre la cuestión social, la vulnerabilidad externa y la fragilidad de la estabilidad de precios. No obstante y ciertamente lúcido, esas cuestiones no lo distraen respecto de "la ausencia en la Argentina de una elite dirigente con vocación de construir su poder sobre la base del desarrollo del mercado interno, el comando de los recursos del país y, a partir de allí, su proyección al mercado mundial". Ello lo hace concluir sabia y lamentablemente en que el resto de los sectores y organizaciones de la sociedad ven sobrecargada y desnaturalizada su función esencial. Hubiera sido bueno aquí que Ferrer interpelara, sin más, a la clase política en general y a la actual oposición en particular sobre las gravísimas implicancias de esta disfunción social.

Ultimo pero no menor, Ferrer no le escapa el bulto a la convertibilidad: "...la renuncia indefinida al manejo de la política cambiaria y monetaria, en un contexto nacional y mundial en que todas las variables económicas son cambiantes, sólo puede sostenerse indefinidamente en un país que renuncia a decidir su propio destino en un mundo global".

En fin, si éste no es un nuevo Ferrer, lejos está de ser un Ferrer más. Por el contrario, mucho de lo por él analizado, descripto y propuesto coincide con el "más" que gran parte de la sociedad espera.

Por Jorge Schvarzer

FALACIAS ECONOMICAS

VIVIR EN EL CORTO PLAZO

En el país hay más de diez millones de personas que todavía tienen la suerte de trabajar. Muchos ganan un salario que apenas permite superar el hambre; otros, viven más o menos razonablemente. Todos esos trabajadores deberían aportar una contribución al sistema de seguridad social para acceder, en el futuro, a una jubilación, que difícilmente se puede llamar digna, como se decía en el pasado. Pero los datos son sorprendentes: sólo unos cinco millones de personas hacen su aporte. El resto brilla por su ausencia.

Una justificación para crear el sistema privado de jubilaciones, conocido como AFJP, consistió en imaginar que los trabajadores verían incentivado su interés por aportar, dado que serían los favorecidos de esos recursos en el largo plazo. Pero, ni siquiera los afiliados a las AFJP realizan su aporte, dado que apenas la mitad de ellos entrega su contribución mensual.

Esta evasión plantea problemas para el fisco (que está a cargo de los pagos a los jubilados actuales) y reduce los montos aplicables por las AFJP, aspectos tratados de modo cotidiano por la prensa. Pero, peor aún, esa evasión implica que alrededor de siete millones de personas (5 millones de trabajadores y dos millones de desempleados) no están haciendo su aporte y se verán privadas de su jubilación cuando lleguen a provectos. Más aún, las nuevas reglas quitan todo derecho a quien no aporta, de modo que el problema será general y afectará, sobre todo, a los más pobres. Como se sabe, quienes tienen menos recursos actuales tienen menos posibilidades de pagar ahora y menos capacidad, aún, de ahorro para protegerse en el futuro. Por eso mismo se decidió alguna vez la obligatoriedad del pago y el derecho masivo a la jubilación como una forma de protección obligada.

Esta tendencia anuncia un desastre social de magnitud para dentro de un par de décadas, cuando los trabajadores actuales ya no estén activos. Entonces habrá que tomar medidas que se ignoran hoy y alguien, o todos, tendrán que pagar los "errores" actuales. Faltan décadas y, como dijo Keynes, en el largo plazo todos estaremos muertos. Por eso, quizá, los responsables actuales del Gobierno no se preocupan. Ellos quieren tener éxito en el corto plazo y esperan que otros se encarguen de resolver sus desaguisados. En ese futuro lejano, por supuesto.

Por Pablo Ferreira

El negocio hotelero está empezando a vivir un boom de inversiones. El fenómeno, alentado por el creciente ingreso de ejecutivos extranjeros y el turismo en expansión, impulsó a las grandes cadenas internacionales a protagonizar un masivo desembarco. En lo que va del año ya hicieron pie la francesa Accor, Choice y Promus de Estados Unidos y los españoles de Sol Meliá. Desde los 5 estrellas a los moteles de ruta, todos los segmentos están en la mira de los grandes operadores. Los expertos estiman que en 1998 las inversiones rondarán los 500 millones de pesos. El novedoso escenario promete una feroz competencia y un cambio drástico en la configuración de este sector.

El explosivo despliegue tiene sustento en diversas causas. La estabilidad, la apertura económica y el Mercosur son una parte de la explicación. El revival productivo derivó en un importante aumento de la demanda hotelera de empresarios y ejecutivos del exterior, que mueven sobre todo los 4 y 5 estrellas. En Horwath Consulting destacaron al respecto que en los tres últimos años se elevó fuertemente la tasa de ocupación de esos establecimientos, "pasando de un nivel de 60 por ciento de utilización habitual a más del 70 por ciento". También en la consultora hicieron hincapié en otro elemento decisivo para el futuro de este negocio: el turismo local estaría movilizando nada menos que 19 millones de personas al año.

En la Secretaría de Turismo explicaron que "la tendencia inversora apunta a los hoteles de 4 y 5 estrellas, donde la demanda es importante". Pero, además, aseguraron que el interés se vuelca también "hacia el interior del país con hoteles de 3 estrellas y a las rutas". El otro motor de la movida es la gran desinversión en este sector desde hace muchísimos años. Por caso, algunos especialistas señalan que en los hoteles de 3 y 4 estrellas el déficit rondaría las 40 mil habitaciones.

Lo cierto es que 1998 debutó con el ingreso de Accor, una cadena gala que con 2500 hoteles está posicionada cuarta entre las mayores del mundo. Ya están levantando un 3 estrellas en Mendoza. Y, según aseguraron a este suplemento, proyectan construir varios más, aunque no quisieron adelantar su número hasta definir todo su plan de expansión. Además, hace dos meses aterrizaron de la mano de los chilenos de Southern Cross los estadounidenses de Promus, que manejan con las marcas Embassy, Hampton y Doubletree más de 1000 hoteles internacionales. Southern es la sociedad local del grupo Mario Paredes (GMP), que se quedó con el 90 por ciento de Lancaster y tiene en carpeta un plan para abrir dos hoteles anuales durante los próximos seis años. Su director, Rodrigo Paredes, explicó a **Cash** que la inversión prevista ronda los 70 millones de pesos e involucra una decena de unidades de 4 estrellas y el resto de 5. La primera se levantará en Córdoba, donde ya compraron el terreno, y luego avanzarán sobre Bahía Blanca, Mendoza y Zárate.

En tanto, el más reciente desembarco fue el de Sol Meliá. La cadena española, con 245 hoteles, es una de las más importantes de la península y se enrola ente las primeras 20 del mundo. Este mes se conoció su primer paso, será un 5 estrellas en Buenos Aires (Retiro) que abrirá en dos meses. El Meliá Confort demanda una inversión de 12 millones de dólares, que fueron asumidos por el "Grupo 5", la aso-

LIBROS

¿Será éste el único capitalismo posible?

El último libro escrito por Aldo Ferrer analiza de manera lúcida las alternativas al "capitalismo argentino" que sacralizó el presidente Carlos Menem en los años noventa.

Por Marcelo Matellanes

La lista de verdaderos pensadores económicos argentinos es seguramente muy corta. Pero pocos no acordarán el hecho de incluir en ella a Aldo Ferrer. Su pensamiento no es abismal, pero tampoco llano; no conoce grandes rupturas pero tampoco meras linealidades; no provoca pero tampoco se contiene. No revoluciona pero tampoco se queda. Así fue más o menos hasta ahora, así lo sigue siendo en su última producción: *El capitalismo argentino*, editada por el Fondo de Cultura Económica, en su valiosa colección popular. La gran interrogación de este libro es: "¿Existen o no alternativas a la estrategia neoliberal y a la visión fundamentalista de la globalización que el gobierno de Menem ha ejecutado hasta sus últimas consecuencias?".

Fiel a su estilo y su método, la indagación respecto de ese interrogante se desarrolla desde una perspectiva histórica y en el marco de la economía internacionalizada. En ambos ámbitos, el autor se maneja con soltura, aunque cierto es también que siempre deja al lector con un insatisfecho apetito de sorpresa, de frescura, a pesar de lo prudente, sobrio y fundamentado de sus argumentos. En medio de todo ello, una idea por demás interesante: "La experiencia del gobierno de Perón de 1946-1955, como la del actual, bajo la presidencia de Menem, revela un rasgo característico del movimiento peronista". A saber: *refleja las tendencias e ideas dominantes en su época y tiene un gran impulso transformador frustrado, sin embargo, por la desmesura.*

Otro de los ejes más interesantes de esta contribución se centra en sus varias críticas al empresariado nacional más poderoso, "la elite local ha delegado nuevamente el liderazgo del proceso de acumulación y cambio técnico en empresas extranjeras a las cuales se asocia en una posición de segundo rango". En cuanto a la actual política económica, sin gran novedad, Ferrer apunta su artillería sobre la cuestión social, la vulnerabilidad externa y la fragilidad de la estabilidad de precios. No obstante y ciertamente lúcido, esas cuestiones no lo distraen respecto de "la ausencia en la Argentina de una elite dirigente con vocación de construir su poder sobre la base del desarrollo del mercado interno, el comando de los recursos del país y, a partir de allí, su proyección al mercado mundial". Ello lo hace concluir sabia y lamentablemente en que el resto de los sectores y organizaciones de la sociedad ven sobrecargada y desnaturalizada su función esencial. Hubiera sido bueno aquí que Ferrer interpelara, sin más, a la clase política en general y a la actual oposición en particular sobre las gravísimas implicancias de esta disfunción social.

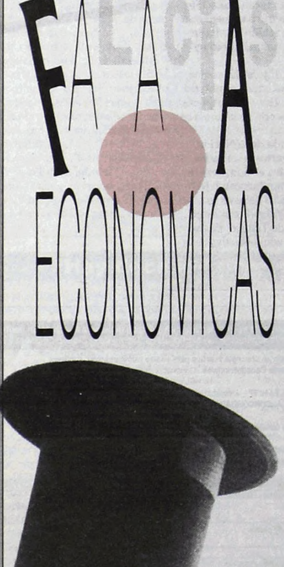
Rasgo: ***"La experiencia del gobierno de Perón, como la del actual, bajo la presidencia de Menem, revela un rasgo característico del movimiento peronista".***

Ultimo pero no menor, Ferrer no le escapa el bulto a la convertibilidad: "...la renuncia indefinida al manejo de la política cambiaria y monetaria, en un contexto nacional y mundial en que todas las variables económicas son cambiantes, sólo puede sostenerse indefinidamente en un país que renuncia a decidir su propio destino en un mundo global".

En fin, si éste no es un nuevo Ferrer, lejos está de ser un Ferrer más. Por el contrario, mucho de lo por él analizado, descripto y propuesto coincide con el "más" que gran parte de la sociedad espera.

Por Jorge Schvarzer

FALACIAS ECONOMICAS



VIVIR EN EL CORTO PLAZO

En el país hay más de diez millones de personas que todavía tienen la suerte de trabajar. Muchos ganan un salario que apenas permite superar el hambre; otros, viven más o menos razonablemente. Todos esos trabajadores deberían aportar una contribución al sistema de seguridad social para acceder, en el futuro, a una jubilación, que difícilmente se puede llamar digna, como se decía en el pasado. Pero los datos son sorprendentes: sólo unos cinco millones de personas hacen su aporte. El resto brilla por su ausencia.

Una justificación para crear el sistema privado de jubilaciones, conocido como AFJP, consistió en imaginar que los trabajadores verían incentivado su interés por aportar, dado que serían los favorecidos de esos recursos en el largo plazo. Pero, ni siquiera los afiliados a las AFJP realizan su aporte, dado que apenas la mitad de ellos entrega su contribución mensual.

Esta evasión plantea problemas para el fisco (que está a cargo de los pagos a los jubilados actuales) y reduce los montos aplicables por las AFJP, aspectos tratados de modo cotidiano por la prensa. Pero, peor aún, esa evasión implica que alrededor de siete millones de personas (5 millones de trabajadores y dos millones de desempleados) no están haciendo su aporte y se verán privadas de su jubilación cuando lleguen a provectos. Más aún, las nuevas reglas quitan todo derecho a quien no aporta, de modo que el problema será general y afectará, sobre todo, a los más pobres. Como se sabe, quienes tienen menos recursos actuales tienen menos posibilidades de pagar ahora y menos capacidad, aún, de ahorro para protegerse en el futuro. Por eso mismo se decidió alguna vez la obligatoriedad del pago y el derecho masivo a la jubilación como una forma de protección obligada.

Esta tendencia anuncia un desastre social de magnitud para dentro de un par de décadas, cuando los trabajadores actuales ya no estén activos. Entonces habrá que tomar medidas que se ignoran hoy y alguien, o todos, tendrán que pagar los "errores" actuales. Faltan décadas y, como dijo Keynes, en el largo plazo todos estaremos muertos. Por eso, quizá, los responsables actuales del Gobierno no se preocupan. Ellos quieren tener éxito en el corto plazo y esperan que otros se encarguen de resolver sus desaguisados. En ese futuro lejano, por supuesto.

HOTELES

Más de quinientos millones de inversión en el '98

Hoteles para todo gusto

El boom hotelero llegará también a las rutas argentinas. El viajero motorizado, al mejor estilo norteamericano, podrá disfrutar de moteles tres estrellas.



Por Pablo Ferreira

El negocio hotelero está empezando a vivir un boom de inversiones. El fenómeno, alentado por el creciente ingreso de ejecutivos extranjeros y el turismo en expansión, impulsó a las grandes cadenas internacionales a protagonizar un masivo desembarco. En lo que va del año ya hicieron pie la francesa Accor, Choice y Promus de Estados Unidos y los españoles de Sol Meliá. Desde los 5 estrellas a los moteles de ruta, todos los segmentos están en la mira de los grandes operadores. Los expertos estiman que en 1998 las inversiones rondarán los 500 millones de pesos. El novedoso escenario promete una feroz competencia y un cambio drástico en la configuración de este sector.

El explosivo despliegue tiene sustento en diversas causas. La estabilidad, la apertura económica y el Mercosur son una parte de la explicación. El revival productivo derivó en un importante aumento de la demanda hotelera de empresarios y ejecutivos del exterior, que mueven sobre todo los 4 y 5 estrellas. En Horwath Consulting destacaron al respecto que en los tres últimos años se elevó fuertemente la tasa de ocupación de esos establecimientos, "pasando de un nivel de 60 por ciento de utilización habitual a más del 70 por ciento". También en la consultora hicieron hincapié en otro elemento decisivo para el futuro de este negocio: el turismo local estaría movilizando nada menos que 19 millones de personas al año.

En la Secretaría de Turismo explicaron que "la tendencia inversora apunta a los hoteles de 4 y 5 estrellas, donde la demanda es importante". Pero, además, aseguraron que el interés se vuelca también "hacia el interior del país con hoteles de 3 estrellas y a las rutas". El otro motor de la movida es la gran desinversión en este sector desde hace muchísimos años. Por caso, algunos especialistas señalan que en los hoteles de 3 y 4 estrellas el déficit rondaría las 40 mil habitaciones.

Lo cierto es que 1998 debutó con el ingreso de Accor, una cadena gala que con 2500 hoteles está posicionada cuarta entre las mayores del mundo. Ya están levantando un 3 estrellas en Mendoza. Y, según aseguraron a este suplemento, proyectan construir varios más, aunque no quisieron adelantar su número hasta definir todo su plan de expansión. Además, hace dos meses aterrizaron de la mano de los chilenos de Southern Cross los estadounidenses de Promus, que manejan con las marcas Embassy, Hampton y Doubletree más de 1000 hoteles internacionales. Southern es la sociedad local del grupo Mario Paredes (GMP), que se quedó con el 90 por ciento de Lancaster y tiene en carpeta un plan para abrir dos hoteles anuales durante los próximos seis años. Su director, Rodrigo Paredes, explicó a **Cash** que la inversión prevista ronda los 70 millones de pesos e involucra una decena de unidades de 4 estrellas y el resto de 5. La primera se levantará en Córdoba, donde ya compraron el terreno, y luego avanzarán sobre Bahía Blanca, Mendoza y Zárate.

En tanto, el más reciente desembarco fue el de Sol Meliá. La cadena española, con 245 hoteles, es una de las más importantes de la península y se enrola ente las primeras 20 del mundo. Este mes se conoció su primer paso, será un 5 estrellas en Buenos Aires (Retiro) que abrirá en dos meses. El Meliá Confort demanda una inversión de 12 millones de dólares, que fueron asumidos por el "Grupo 5", la asociación de hoteleros marplatenses que tiene, entre otros hoteles el Costa Galana.

Sin embargo, el arribo más notable fue el de la estadounidense Howard Johnson a fines del 97. Esta cadena pertenece, junto con Days Inn, al holding Cendant, que agrupa más de 5500 hoteles en el segmento de 3 y 4 estrellas y es la líder mundial. Este mes llevaban aprobadas 59 franquicias en Argentina, dos de las cuales –los cuatro estrellas de Pilar y Open Door en el Gran Buenos Aires– ya están en desarrollo. Su meta central son los hoteles de ruta, un segmento que, a diferencia del mercado internacional, tiene un casi nulo desarrollo en el país, según destacó el ex diputado ucedeísta Alberto Albamonte, representante local. Este año comenzará la construcción de entre 25 y 30 hoteles de ese tipo, con una inversión estimada de 60 millones de pesos. Esa cifra trepará a 200 millones el próximo año con 15 unidades activas y otras 40 en construcción. Entre sus proyectos figuran tres hoteles de mayor envergadura en el aeropuerto de Córdoba, en Rosario y Mendoza.

Los hoteles ruteros son uno de los segmentos que también decidió la llegada de la tercera cadena internacional: Choice. Está impulsada por Choice Atlantica, un joint venture cerrado el año pasado entre el grupo Choice International, Barrington y el fondo de inversión de Nicholas Brady llamado Darby Overseas. El grupo estadounidense, que tiene localmente el apoyo de Daniel Marx, el negociador de la deuda externa en la era Cavallo, controla 3400 hoteles en 38 países.

Mira: ***"Desde los 5 estrellas a los moteles de ruta, todos los segmentos están en la mira de los grandes operadores internacionales."***

Su objetivo son los viajeros de negocios que buscan servicios eficientes pero no de lujo. Instalarán unidades de servicio completo, Clarion y Quality, y otras más limitadas como los Comfort y Sleep. Su estrategia apunta a la reconversión de hoteles existentes. Planean franquiciar 30 de ellos en 5 años y, amén de comenzar de inmediato uno en Buenos Aires (donde tienen otros 4 en proyecto), apuntarán al interior del país. La docena de acuerdo que ya están negociando les permitirá estrenar algunas unidades antes de fin de año.

La otra veta que explota Howard es el atractivo que esta vertiente de negocios les produce a las petroleras. Eso le permitió acordar con YPF 14 hoteles en su red de estaciones de servicio propias y otras 30 en la de terceros. Pero no sólo la empresa que preside Roberto Monti puso los ojos en esta alternativa. Muchas petroleras estarían estudiando propuestas de las cadenas internacionales desde Esso a Shell, pasando por San Lorenzo y Sol Petróleo. Eg3, por caso, ya habría cerrado trato con Best Western.

La ola hotelera también empujó a estas costas a la cadena Holiday Inn, del grupo estadounidense Bass (2400 hoteles) que controla, al mismo tiempo, las cadenas Crowne Plaza e Intercontinental. De acuerdo a su gerente de ventas, Carlo Campos, ya se invirtieron 26 millones de pesos en 1997, 20 de ellos concentrados en la ampliación del Crowne Plaza de Buenos Aires. Ahora sumaron a sus concreciones los dos primeros Holidays: uno en Rincón de Los Sauces en Neuquén y otro en la capital de esa provincia. Y tienen en desarrollo un hotel en el Abasto y otro en ciernes en Monserrat, también en Buenos Aires, ubicado frente al Intercontinental, habilitado en 1995 por el mismo grupo. Además, en dos meses más lanzarán los de Mendoza y Pilar, y anticiparon que antes de junio del 1999 estará terminado el Holiday de Rosario y una reconversión en Tucumán.

Más de quinientos millones de inversión en el '98

Hoteles para todo gusto

HOTELES

El boom hotelero llegará también a las rutas argentinas. El viajero motorizado, al mejor estilo norteamericano, podrá disfrutar de moteles tres estrellas.



ciación de hoteleros marplatenses que tiene, entre otros hoteles el Costa Galana.

Sin embargo, el arribo más notable fue el de la estadounidense Howard Johnson a fines del 97. Esta cadena pertenece, junto con Days Inn, al holding Cendant, que agrupa más de 5500 hoteles en el segmento de 3 y 4 estrellas y es la líder mundial. Este mes llevaban aprobadas 59 franquicias en Argentina, dos de las cuales –los cuatro estrellas de Pilar y Open Door en el Gran Buenos Aires– ya están en desarrollo. Su meta central son los hoteles de ruta, un segmento que, a diferencia del mercado internacional, tiene un casi nulo desarrollo en el país, según destacó el ex diputado ucedeísta Alberto Albamonte, representante local. Este año comenzará la construcción de entre 25 y 30 hoteles de ese tipo, con una inversión estimada de 60 millones de pesos. Esa cifra trepará a 200 millones el próximo año con 15 unidades activas y otras 40 en construcción. Entre sus proyectos figuran tres hoteles de mayor envergadura en el aeropuerto de Córdoba, en Rosario y Mendoza.

Los hoteles ruteros son uno de los segmentos que también decidió la llegada de la tercera cadena internacional: Choice. Está impulsa-

Mira: *"Desde los 5 estrellas a los moteles de ruta, todos los segmentos están en la mira de los grandes operadores internacionales."*

da por Choice Atlantica, un joint venture cerrado el año pasado entre el grupo Choice International, Barrington y el fondo de inversión de Nicholas Brady llamado Darby Overseas. El grupo estadounidense, que tiene localmente el apoyo de Daniel Marx, el negociador de la deuda externa en la era Cavallo, controla 3400 hoteles en 38 países.

Su objetivo son los viajeros de negocios que buscan servicios eficientes pero no de lujo. Instalarán unidades de servicio completo, Clarion y Quality, y otras más limitadas como los Comfort y Sleep. Su estrategia apunta a la reconversión de hoteles existentes. Planean franquiciar 30 de ellos en 5 años y, amén de comenzar de inmediato uno en Buenos Aires (donde tienen otros 4 en proyecto), apuntarán al interior del país. La docena de acuerdo que ya están negociando les permitirá estrenar algunas unidades antes de fin de año.

La otra veta que explota Howard es el atractivo que esta vertiente de negocios les produce a las petroleras. Eso le permitió acordar con YPF 14 hoteles en su red de estaciones de servicio propias y otras 30 en la de terceros. Pero no sólo la empresa que preside Roberto Monti puso los ojos en esta alternativa. Muchas petroleras estarían estudiando propuestas de las cadenas internacionales desde Esso a Shell, pasando por San Lorenzo y Sol Petróleo. Eg3, por caso, ya habría cerrado trato con Best Western.

La ola hotelera también empujó a estas costas a la cadena Holiday Inn, del grupo estadounidense Bass (2400 hoteles) que controla, al mismo tiempo, las cadenas Crowne Plaza e Intercontinental. De acuerdo a su gerente de ventas, Carlo Campos, ya se invirtieron 26 millones de pesos en 1997, 20 de ellos concentrados en la ampliación del Crowne Plaza de Buenos Aires. Ahora sumaron a sus concreciones los dos primeros Holidays: uno en Rincón de Los Sauces en Neuquén y otro en la capital de esa provincia. Y tienen en desarrollo un hotel en el Abasto y otro en ciernes en Monserrat, también en Buenos Aires, ubicado frente al Intercontinental, habilitado en 1995 por el mismo grupo. Además, en dos meses más lanzarán los de Mendoza y Pilar, y anticiparon que antes de junio del 1999 estará terminado el Holiday de Rosario y una reconversión en Tucumán.

FINANZAS

El Buen Inversor

Ruidos molestos

La renuncia de Carlos Rodríguez a su puesto en Economía terminó por convencer a los capitales internacionales de que éste no es el momento más apto para apostar por la Argentina.

Por Claudio Zlotnik

La city no logra desperezarse ni siquiera cuando en los mercados del exterior todo es calma. Apáticos operadores no hacen más que seguir de cerca la evolución de la crisis asiática y resignarse a lo que muestra la plaza local. Los inversores extranjeros continúan ignorando a Buenos Aires como opción para dejar sus capitales, ganados por el entusiasmo de volcarlos en los más seguros mercados de los países desarrollados.

En las últimas dos semanas, las acciones líderes subieron en promedio casi un 7 por ciento. Pero los operadores, lejos de animarse con este dato, comparan este avance con lo que aconteció en el resto de América latina. La Bolsa de Brasil, por ejemplo, subió un 12 por ciento en el mismo lapso. La misma magnitud que Chile. Algo sucede que los papeles locales no logran acompañar al resto de la región, a pesar de que las buenas noticias del exterior son las mismas para todos.

Los ruidos políticos de los últimos diez días –más concretamente desde que Eduardo Duhalde anunció la realización de un plebiscito provincial por la re-reelección– se oyen en la city y no hacen más que sembrar dudas sobre la marcha de la economía en el mediano plazo. Ante la incertidumbre de que las peleas en el oficialismo terminen por golpear al plan de convertibilidad, el mercado se retrae. Por eso, el volumen de los negocios cae día tras día. La renuncia de Carlos Rodríguez a su puesto en Economía terminó por convencer a los capitales internacionales de que éste no es el momento más apto para apostar por la Argentina. Aun cuando desde el Palacio de Hacienda insistan en que ni el clima político ni las apetencias presidenciales influirán en la economía.

En el microcentro porteño lamentan que la actual coyuntura de la economía internacional no sirva para apuntalar el ánimo de los inversores. Así, pasó casi inadvertido el acuerdo alcanzado entre Rusia y el FMI por un desembolso que supera los 22.000 millones de dólares y que servirá para empezar a poner en caja la crítica situación de la economía rusa. También cayó en oídos sordos la renuncia del ministro de Finanzas japonés, Ryutaro Hashimoto, lo que permitirá que un economista ortodoxo tome las riendas de la economía nipona e imponga medidas que sirvan para alentar el consumo, en medio de la recesión. Conocidas estas novedades, las castigadas bolsas y monedas del sudeste asiático salieron a flote. Y Wall Street batió record tras record, oxigenada además por los aceptables resultados financieros que a lo largo de la semana informaron las compañías americanas, lo que da indicios de que la crisis asiática ni se siente en los Estados Unidos. Para peor, la inminente privatización de la gigante brasileña de las telecomunicaciones, Telebrás, quita aún más atractivo al mercado local ya que los fondos foráneos privilegiarán la bolsa del país vecino.

Poco influenciada por la buena racha en los mercados internacionales, la apatía en la city amenaza con prolongarse. Mientras, el temor a que la crisis vuelva a activarse merodea entre los operadores. La sensación es que sin cohesión política se resentirá la valla de contención ante una corrida especulativa.



TASAS

	VIERNES 10/07 en $	VIERNES 10/07 en u$s	VIERNES 17/07 en $	VIERNES 17/07 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6,5	5,6	6,7	6,0
60 días	7,3	6,2	7,5	6,4
Caja de Ahorro	2,9	2,3	3,0	2,3
Call Money	6,0	5,5	6,4	6,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Julio 1997	0,2
Agosto	0,2
Septiembre	0,0
Octubre	-0,2
Noviembre	-0,2
Diciembre	0,2
Enero 1998	0,6
Febrero	0,3
Marzo	-0,1
Abril	0,0
Mayo	-0,1
Junio	0,2

Inflación acumulada últimos 12 meses: 1,1%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 15/07	15.923
Depósitos al 08/07	
Cuenta Corriente	9.369
Caja de Ahorro	8.587
Plazo Fijo	14.267
	en u$s
Reservas al 15/07	
Oro y dólares	23.235
Títulos Públicos	1.747

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

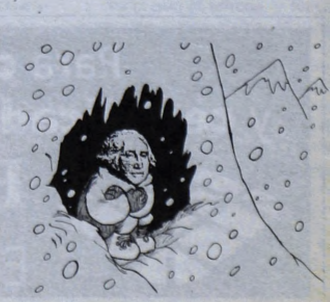
ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 10/07	Viernes 17/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,990	2,060	3,5	23,7	-13,5
Alpargatas	0,275	0,235	-14,5	10,9	-44,1
Astra	1,540	1,580	2,6	-1,9	-7,6
Capex	4,100	4,450	8,5	20,3	-33,1
Central Costanera	2,990	3,050	2,0	5,2	27,1
Comercial del Plata	1,075	1,090	1,4	-0,9	-31,0
Siderar	4,030	3,830	-5,0	0,8	-9,9
Siderca	2,000	2,080	4,0	22,4	-20,9
Banco Francés	8,700	8,920	2,5	18,0	-3,9
Banco Galicia	5,090	5,390	5,9	19,8	-1,0
Indupa	0,850	0,840	-1,2	4,4	-30,0
Irsa	3,200	3,840	20,0	30,6	3,2
Molinos	2,500	2,530	1,2	15,5	6,0
Peréz Compac	5,650	5,985	5,9	19,2	-14,5
Renault	2,320	2,300	-0,9	15,6	68,0
Sevel	0,990	0,940	-5,1	4,4	2,2
Telefónica	3,505	3,850	9,8	21,3	4,8
Telecom	6,850	7,330	7,0	24,2	4,1
YPF	30,550	32,100	5,1	7,5	-3,4
Indice Merval	612,800	628,590	2,6	14,2	-8,6
Indice General	**21.052,300**	**22.144,990**	**5,2**	**13,3**	**-4,0**



DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–



ME JUEGO

MAXIMO ZERMAN
Operador de la Sociedad de Bolsa Del Plata Bursátil

–¿Cuáles son las perspectiva de la Bolsa en el actual marco político?

–La semana pasada los brokers internacionales dejaron de renovar las órdenes de compra de las acciones que no cotizan en Nueva York. Esta segmentación de la demanda no ocurría hasta el viernes de la semana anterior. Por eso la tendencia de la Bolsa ha sido negativa, aunque el viernes hubo un repunte del MerVal (subió 1,9 por ciento). La causa es el enrarecido clima político reeleccionista. Para los inversores es fundamental el tema de la seguridad jurídica. El Gobierno está más metido en su interna que en administrar el país. Por eso los papeles no pudieron capitalizar la fuerza que tiene el resto de los mercados internacionales.

–A ese panorama se añadió la renuncia del viceministro de Economía.

–El alejamiento de Carlos Rodríguez tampoco fue bien recibido en la city. Hay que tener en cuenta que, además, se produjo precisamente cuando llega la misión del FMI y el ex funcionario era el que mayor fluidez tenía en el equipo económico con los enviados de ese organismo. Tampoco hay que olvidar que el mercado sigue esperando las reformas impositiva y laboral.

–¿Qué evolución pueden tener a partir de ahora tener los papeles?

–El mercado ha sido injustamente relegado por los acontecimientos políticos. La suba que benefició a los acciones que cotizan en Wall Street se tiene que hacer sentir en las que se operan solamente en el mercado local. De apaciguarse los enfrentamientos preelectorales, habrá una recuperación del MerVal en los próximas días. Pero, para que eso suceda debería darse, además, que los records en las bolsas europeas y Nueva York no terminen en una toma de ganancias que afecte localmente.

–¿Está mejorando el contexto internacional?

–Los mercados externos han tenido un vuelco muy positivo. Las bolsas del sudeste asiático han logrado subas muy importantes esta semana. Y en Japón, a partir de la derrota electoral del partido oficial, hay mejores expectativas de que se aceleren las medidas para enfrentar su crisis bancaria y financiera.

–¿Qué acciones le gustan?

–Me juego por Acindar, Molinos y Renault.

–¿Y qué títulos públicos?

–El bono Global 2017, el Bocon Proveedores II serie en dólares y el Previsional II serie en dólares.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 10/07	Viernes 17/07	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	125,500	127,000	1,2	3,0	9,8
Bocon I en dólares	128,100	129,350	1,0	1,8	7,4
Bocon II en pesos	105,850	107,500	1,6	4,4	8,6
Bocon II en dólares	124,100	125,550	1,2	2,7	7,5
Bónex en dólares					
Serie 1989	99,050	99,300	0,3	0,5	3,9
Serie 1992	99,650	99,650	0,0	0,3	3,5
Brady en dólares					
Descuento	83,375	84,625	1,5	0,7	1,0
Par	76,125	76,500	0,5	1,7	4,3
FRB	89,875	91,375	1,7	1,7	2,0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Crisis financiera del campo

Deudas sin solución

El titular de la Federación Agraria señaló los problemas de los pequeños productores para "insertarse en el modelo".

Por Aldo Garzón

"Hay un porcentaje de deuda que no tiene solución, a pesar de la buena voluntad del Banco Nación", reconoció a **Cash** el titular de la Federación Agraria Argentina, René Bonetto, al ser consultado sobre los crecientes problemas financieros de los pequeños y medianos productores agrarios, que representan el 95 por ciento del sector. Según las últimas cifras disponibles, a fines del '97 la deuda agropecuaria ascendía a 6538 millones de pesos, casi el 9,5 por ciento del total de la cartera de préstamos del país.

Bonetto considera que la actual situación, y el consecuente incremento de ejecuciones hipotecarias, "proviene de la distorsión de los precios relativos". Explicó que durante la hiperinflación los precios agrícolas no se pudieron reacomodar y que luego, a partir de la estabilidad monetaria operada desde el '91, "quedaron rezagados en relación a los costos internos". El establecimiento de un tipo de cambio en completa paridad con el dólar "afectó la rentabilidad de las exportaciones", aseguró.

"Todo el endeudamiento viene de antes de la convertibilidad, por eso los productores no se pudieron beneficiar del alza de precios internacionales de los granos entre el '95 y el '97, cuando el trigo, que en 1991 estaba a unos 80 dólares la tonelada, pasó a valer 300", recordó Bonetto. En estos momentos, la mayoría de los productores del campo está endeudada no sólo por nuevas inversiones –decididas en un clima de euforia de precios–, sino también por refinanciaciones de créditos tomados hace más de una década. Deben hacer frente a cédulas hipotecarias que se pagan en siete años, a la reprogramación a diez años de pasivos con el Banco Nación y a fuertes tasas por mora.

Precisamente, la deuda en mora del sector llega, de acuerdo con la Federación Agraria, al 25,2 por ciento del total. Para el titular de la FAA, "los pequeños y medianos productores no han podido insertarse en el modelo". Recordó que "Jorge Ingaramo, subsecretario de Economía Agraria durante la gestión de Cavallo, dijo en su momento que 200 mil productores no tenían cabida" en el esquema económico implantado desde el '91.

El denominado rendimiento de indiferencia es lo que se necesita, en quintales netos por hectárea, para salvar la plata invertida en cada explotación. Hoy, según cifras proporcionadas por la Federación Agraria, la relación en el maíz es de 54,6 a 59,3, en la soja es de 17 a 25,2, en el trigo, 27,6 a 25,8, en el girasol, de 12,9 a 16 y en el sorgo, de 45,7 a 45. Esto significa que si un productor tiene un rendimiento actual de 25,8 quintales de trigo por hectárea, está por debajo de los 27,6 que necesitaría para recuperar su inversión.

Daniel Jayo


René Bonetto, presidente de la Federación Agraria Argentina.
"El endeudamiento del agro viene de antes de la convertibilidad."

Instituto de Promoción de Carnes

Felipe Solá se cortó solo

La Secretaría de Agricultura y Ganadería decidió darle un corte a la discusión que mantiene con por lo menos dos de las cuatro entidades del campo por el futuro Instituto de Promoción de Carne Vacuna, tema sobre el que se informó en la anterior edición de **Cash.** El miércoles pasado, el ingeniero Felipe Solá envió su propio proyecto al Congreso, no sin antes reconocer que, después de 18 meses de negociación, "no fue posible alcanzar un acuerdo unánime", así que dejó a cada entidad en libertad de acción "para impulsar la creación del organismo de la forma que estime más conveniente".

El eje de la disputa es la conformación del consejo directivo del futuro fondo de promoción, en el que algunos no aceptan la inclusión de la Cámara de Productores de Carne. Otra novedad de la semana fue el informe de la Secretaría de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), que estimó para la Argentina una próxima cosecha de 11,5 millones de toneladas de trigo, 18 de maíz y 15 de soja, lo que representa, respectivamente, mermas de 3, 2,1 y 2,9 millones de toneladas métricas con respecto a la última campaña. Mientras tanto, y cuando sólo falta levantar el 8 por ciento del maíz, Solá confirmó que la cosecha 97/98 superó los 66 millones de toneladas, aunque en un marco de precios internacionales deprimidos que, según el analista cerealero Ricardo Baccarin, "se acerca al piso más bajo de esta década y aumentará la prudencia en las intenciones de siembra".

ENFOQUE

Por Federico Poli y Miguel Peirano *

Numerosos legisladores señalaron que la reforma impositiva que tuviera reciente dictamen de comisión en la Cámara de Diputados constituye un avance en la progresividad del sistema impositivo y servirá para incrementar el empleo. De esta manera quisieron justificar la aplicación de un impuesto a los Activos, el aumento de la tasa del impuesto a las Ganancias, el impuesto al costo financiero de las empresas y la gravabilidad de los reintegros a las exportaciones, entre otras medidas.

En primer lugar debe señalarse que el carácter progresista de cualquier reforma no sólo está dado por cómo se obtienen mayores recursos vía aumentos de impuestos, sino cómo se utilizan a favor de la sociedad y el desarrollo económico.

Asimismo, el sistema tributario será más equitativo entre sectores de la economía cuando se avance en una sensible disminución de la evasión. Disminuir la evasión implica terminar con la competencia desleal de empresarios marginales, que perjudican el desarrollo de las empresas cumplidoras de sus obligaciones con el fisco.

El propio análisis de la reforma elaborada demuestra su carácter regresivo, ya que grava a las empresas pymes, a quienes más invierten, a los exportadores y a los empresarios que no evaden.

La aplicación de un impuesto a los Activos, a cuenta de Ganancias, afectará principalmente a las pequeñas y medianas empresas y a aquellos sectores económicos más castigados por la política económica. Esta imposición trata de copiar el Minimum Income Tax de los Estados Unidos, con la diferencia sustancial de que allí se toman en cuenta los pasivos.

Este impuesto se aplica para gravar la renta mínima presunta bajo el supuesto de que aquellos empresarios que no logran una tasa de rentabilidad del 6 por ciento anual es debido a su carácter de ineficientes o de evasores del impuesto a las Ganancias. Las empresas pymes y aquellas que no tienen elevados niveles de rentabilidad deberán pagar impuestos por haber invertido y haber dejado el excedente generado en la propia empresa.

Debería tomarse nota de que numerosos sectores industriales y empresas pymes han realizado importantes inversiones, y su falta de rentabilidad se debe a desfavorables condiciones macroeconómicas y a marcos regulatorios sectoriales, consecuencia de errores de instrumentación de políticas.

El dumping, la subfacturación de importaciones, el contrabando, la falta de resguardo de la producción nacional, la evasión que genera competencia desleal, los créditos fiscales de las empresas, las tasas usurarias que vienen pagando las pymes, entre otros factores, son los motivos que determinan que numerosos sectores empresarios no alcancen niveles de rentabilidad como presentan sectores de servicios (que no serán gravados por el impuesto a los Activos, ya que los computarán a cuenta de Ganancias).

El aumento de la alícuota del impuesto a las Ganancias no es la medida adecuada para hacer más progresivo el sistema. El camino es reducir la evasión, por un mayor control del pago de este impuesto. De no controlar la evasión en Ganancias, se podría seguir aumentando permanentemente la tasa del impuesto (siempre argumentando que la recaudación en relación al PBI es baja a nivel internacional) y así determinar un premio cada vez mayor a la evasión, al convertirla en un negocio cada vez más conveniente.

Dado el panorama internacional con la crisis de Asia, la caída de los precios de los commodities, las turbulencias de Brasil y los pronunciados desequilibrios externos, insólitamente se decidió gravar con Ganancias los reintegros a las exportaciones. ¿Se creerá que así se favorece la competitividad de la producción nacional?

La aplicación del *impuesto al endeudamiento externo de las empresas* generará un incremento en el costo financiero de las pymes, debido a que el aumento de la tasa de interés a la que las grandes toman dinero determinará que algunas comiencen a hacerlo en el mercado interno. Obviamente este hecho generará un "efecto desplazamiento" en el financiamiento de las pymes, porque habrá menos cantidad de fondos y a un mayor precio.

Finalmente, vale destacar que uno de los principales aspectos resaltados por los autores de la reforma comentada fue su carácter proempleo. Argumentaban que se generaría un incremento de los niveles de empleo como consecuencia de la *reducción de aportes patronales*, posible gracias a los incrementos recaudatorios resultantes de las otras modificaciones introducidas.

A partir de esta propuesta se generó un interesante debate entre quienes postulaban una generalizada reducción de los impuestos al trabajo y quienes consideraban que debía ser circunscripta al sector de productores de bienes transables, para permitirles recuperar la rentabilidad perdida consecuencia de la seria distorsión de precios relativos. Pero la realidad terminó haciendo a un lado el único aspecto positivo de los anuncios.

La mal denominada reforma impositiva quedó reducida a un nuevo aumento de impuestos para seguir financiando déficit fiscales recurrentes.

* *Economistas especialistas en temas industriales.*

El baúl de Manuel

Por M. Fernández López

Adiós papa mía

La papa influyó en la economía más de lo que sugiere su humilde condición. El tubérculo se cosecha con las manos. Como producción, depende de un solo factor: el trabajo. El cálculo de un empresario papero es comparar dos cifras, su ingreso o valor de la papa en el mercado; y su costo de producción o salarios. El precio del producto y el salario del trabajo los fijan los mercados respectivos. El empresario sólo debe fijar cuánto producir, es decir, cuánto trabajo contratar. ¿Cuánto producir para que la ganancia sea máxima? Debe expandir la producción hasta que una unidad más de trabajo rinda un producto adicional (producto marginal) cuyo valor en el mercado iguale al salario. En esta actividad los rendimientos son decrecientes, y otra unidad de trabajo rendiría un producto adicional menor, cuyo valor no cubriría el costo del trabajo, añadiría una pérdida y reduciría la ganancia total. Luego, la igualación del salario con la productividad marginal del trabajo permite maximizar la ganancia empresaria. Este criterio fue descubierto y enunciado en 1850 por un empresario agrícola Thünen, y anticipó la teoría neoclásica (Wicksteed, 1894) de la distribución de ingresos. Aquí la papa fue pivote para *crear* un criterio teóricamente válido. Un siglo después (1950) un fundador de la Escuela de Chicago, Jacob Viner, enunció una ley sobre la alteración de los flujos de comercio internacional a raíz de una unión aduanera entre países: eliminados los aranceles entre ellos, el comercio mutuo se estimula; un arancel común hacia el resto del mundo reduce parte del comercio realizado con países exteriores, que se traslada al interior de la unión. Hay una *desviación* de comercio fuera de la unión, suplida por una *creación* de comercio dentro de la unión. Aquí la papa viene a *destruir* una ley económica. La Argentina tiene *ventaja comparativa* natural para producir papa. Según Viner, el Mercosur cortaría compras de papa de Brasil, Uruguay y Paraguay a países fuera del Mercosur, e importaría papa argentina. Yo amo el puré y odio pelar papas: compro puré instantáneo. Las marcas que abastecen el mercado argentino y uruguayo portan la leyenda *Industria chilena* y *Fabricado en U.S.A.* ¿Cuál ley rige?: 1º) ¿El Mercosur no se rige por leyes económicas? 2º) ¿El Mercosur desvía comercio interno y lo crea con el NAFTA? 3º) ¿El tipo de cambio retrasado destruye la ventaja comparativa?

Limpiao con piedra pómez

Cuando apareció el *Tratado del dinero* de Keynes en 1930, una desgracia asolaba el mundo: la Gran Depresión. La obra sirvió para reunir en seminario a varios grandes economistas –P. Sraffa, J. Robinson, J.E. Meade, J.R. Hicks y otros– que le aportaron a Keynes ideas heterodoxas, opuestas a la teoría económica aceptada. Acaso no nuevas: Petty (s. XVII) ponderó la obra pública como creadora de empleo; Hume (1752) sostuvo que la expansión monetaria expande, a corto plazo, la actividad; Ward (1762) expuso que la abundancia de dinero va asociada con una baja tasa de interés. Todos esos elementos integraron el modelo keynesiano. La teoría aceptada ignoraba la obra pública como instrumento de política de corto plazo, sostenía la neutralidad del dinero respecto de la actividad y consideraba al interés como determinado por la oferta y demanda de capital, no de dinero. Cuando la *Teoría general* estaba concluida (1935) apareció la versión inglesa de *Mercantilismo*, de Eli F. Heckscher (autor de la teoría neoclásica del comercio internacional), por lo que Keynes se enteró de sus precursores mercantilistas y escribió su capítulo 23, *Notas sobre mercantilismo*, basado en Heckscher. Lo extraño es que ni Heckscher ni Keynes mencionan a B. Ward, cuyo *Proyecto económico* exponía claramente la relación inversa entre la oferta monetaria y el nivel del interés del dinero. Petty era inglés, Hume escocés y Ward irlandés. De los dos primeros se han escrito bibliotecas, y el propio Keynes publicó una obra perdida de Hume. De Bernardo Ward, en cambio, salvo su origen irlandés, no es posible saber con precisión los datos más elementales de su vida. Incluso su obra ha sido sospechada de ser un plagio de la de José de Campillo y Cosío *Nuevo sistema de gobierno económico para la América*. Lo abrumador es que la biblioteca más completa y prolija del mundo, la del Museo Británico, no registra un solo artículo, monografía o tesis doctoral sobre este precursor, hecho tanto más notable por cuanto la labor de los estudiosos no ha dejado piedra sin remover. ¿Un economista maldito? ¿Un ser de carne y hueso o una de esas ficciones creadas para encubrir el origen de una obra, procedimiento nada raro en el siglo XVIII? Enigma que se suma a otro más antiguo: el de la vida de Richard Cantillon, autor de *Naturaleza del comercio en general* (1755), obra fundamental en la formación de la ciencia económica.

BANCO DE DATOS

CONSUMO

La Argentina retuvo en 1997 el cetro en el ranking mundial de consumo de carne vacuna. Con 58 kilos anuales per cápita, casi triplicó los niveles de rusos y quintuplicó con creces el de Japón. En cambio, según la revista *Panorama Agrario Mundial* del INTA, se ubica sexto materia de carne aviar (20,6 kilos) y doceavo en la de cerdo (8 kilos). Las carnes rojas, aunque tienen una tendencia descendente, representaron el 67 por ciento de todas las carnes consumidas localmente el año último.

CARNE VACUNA
1997
(en kilogramos per cápita)

Argentina	58,0
EE.UU.	44,3
Australia	33,6
Brasil	29,6
Alemania	25,7
Rusia	20,8
España	20,1
Holanda	20,1
Hong Kong	12,2
Japón	11,5

Fuente: INTA Pergamino.

CAPEX

La petrolera cerró su balance anual al 30 de abril último con una ganancia neta de 14,5 millones de pesos y un patrimonio de 225,4 millones. Las ventas sumaron 66,5 millones (89,9 por ciento energía), resultando un 18,2 por ciento menor al ejercicio anterior a raíz de menores ventas de electricidad y petróleo. En este período la compañía incrementó sus reservas de gas y petróleo, respecto del año anterior, en el 26,1 y 0,4 por ciento, respectivamente. En noviembre de 1997 Capex, integrado a un consorcio de ocho empresas, se adjudicó la instalación de la cuarta línea de transmisión Comahue-Buenos Aires. Además, contrató la construcción de una planta eléctrica en Neuquén por 122 millones de pesos.

IDEB

Con la mira puesta en las pymes, el Instituto de Desarrollo Empresario Bonaerense habilitó la semana pasada la primera base de datos de franquicias comerciales. La información, que es gratuita y figura en Internet, está clasificada por rubro, monto de inversión, características y rentabilidad. Los registros computarizados fueron realizados por la Universidad Nacional de La Plata, a cargo también de su actualización.

ACLARACION

El Citibank informó que de acuerdo con los registros que obran en su poder la empresa Reckitt & Colman Argentina SA se encuentra, y siempre se encontró, clasificada como 1 (en situación normal).